

24 Nisan 2026

2026 1. Çeyrek Kâr Tahminleri

Ahlatcı Yatırım Araştırma Kapsamındaki
Şirketlere Yönelik 2026 1. Çeyrek
Kâr Tahminleri

Araştırma Kapsamımızdaki Şirketlere İlişkin Finansal Beklentiler

2026 yılı birinci çeyrek bilanço sezonu, 21 Nisan itibarıyla Türkiye Sigorta A.Ş. (TURSG) ile başlamıştır. Konsolide olmayan şirketler için birinci çeyrek finansal sonuçların son gönderim tarihi 30 Nisan 2026 olarak belirlenirken, konsolide şirketler için sonuç açıklama sürecinin Mayıs ayının ilk yarısına kadar uzaması beklenmektedir. Bankacılık sektöründe ise birinci çeyrek finansal sonuçlar 28 Nisan Akbank ile birlikte açıklanmaya başlayacaktır.

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak, mevcut dönemde banka ve banka dışı olmak üzere sınırlı sayıda şirket için finansal beklenti paylaşımı gerçekleştirmekteyiz. Bankacılık tarafında yalnızca Akbank'ı araştırma kapsamımızda bulundururken, banka dışı tarafta sanayi, havacılık, iletişim, otomotiv, cam, enerji, perakende ve savunma sanayii sektörlerinden seçilmiş şirketler kapsam dahilindedir. Kapsamımızda yer alan Akbank için 2026 yılı birinci çeyreğinde net kârın bir önceki çeyreğe kıyasla %10 artış göstermesini öngörüyoruz.

Sanayi şirketleri tarafında enflasyon muhasebesi uygulamasının etkileri, özellikle net kâr kaleminde dönemler arası dalgalanmayı arttırmaya devam etmektedir. Operasyonel performansı daha sağlıklı yansıtan hasılat ve FAVÖK tarafında görece dengeli bir görünüm izlenirken, net kâr rakamlarının baz etkisi ve muhasebe etkileri nedeniyle daha oynak bir seyir izlemesi beklenmektedir. Bu çerçevede, sanayi şirketlerine yönelik değerlendirmelerde operasyonel kârlılık ile raporlanan net kârın birlikte ele alınmasının daha sağlıklı sonuçlar vereceğini düşünüyoruz.

Sanayi Şirketlerinde Kârlılık Görünümü

Sanayi şirketleri genelinde, 2026 yılı birinci çeyreğinde net kârların yıllık bazda yaklaşık %30 seviyesinde artış göstermesini bekliyoruz. Bu görünümde, önceki dönemde oluşan zayıf bazın yanı sıra operasyonel kârlılıktaki toparlanmanın etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, söz konusu artışın sektör geneline homojen bir şekilde dağılmasını beklemiyor, şirketler arasında belirgin bir ayrışmanın öne çıkacağını düşünüyoruz.

Banka dışı şirketler tarafında kârlılıkta yıllık bazda bir toparlanma öngörmekle birlikte, bu iyileşmenin sektörler geneline yayılmasını beklemiyoruz. Özellikle bazı sektörlerde zarardan kâra geçişler dikkat çekerken, bazı sektörlerde ise kârlılık görünümünün görece zayıf kalmaya devam etmesi muhtemel. Bu nedenle, bilanço döneminde şirketler ve sektörler arasında belirgin bir ayrışmanın öne çıkacağını düşünüyoruz.

Sektörel bazda değerlendirdiğimizde, savunma sanayii ve enerji sektörlerinde kârlılık görünümünün güçlü kalmaya devam etmesini öngörmekteyiz. İletişim tarafında ise görece daha dengeli ve dayanıklı bir performansın öne çıktığını görmekteyiz. Buna karşılık, perakende ve otomotiv sektörlerinde zayıf talep ve maliyet baskıları nedeniyle kârlılık görünümünün daha sınırlı kalmasını beklemekteyiz.

Havacılık sektörünü değerlendirdiğimizde, operasyonel taraftaki zayıflamanın artan petrol fiyatları ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin etkisiyle daha belirgin hale geldiğini görmekteyiz. Bu çerçevede Pegasus ve TAV Havalimanları tarafında kârlılık baskısının öne çıkmasını beklerken, Türk Hava Yolları'nın güçlü operasyonel yapısı sayesinde sektörden pozitif ayrılarak görece daha iyi bir performans sergilemesini öngörmekteyiz.

Çimento sektöründe operasyonel performansın güçlü seyrini sürdürmesini beklerken, cam ve kimyasallar tarafında yılın ikinci yarısında daha belirgin bir toparlanma öngörmekteyiz. Demir-çelik sektörünü değerlendirdiğimizde ise operasyonel tarafta kademeli bir iyileşme beklentimiz bulunmakla birlikte, bu iyileşmenin net kâr üzerindeki etkisinin daha gecikmeli yansiyacağını düşünüyoruz.

BANKA KODU BANKA ADI	Faiz Gelir Beklentisi - mln TL			Net Faaliyet Kârı - mln TL			NET KÂR BEKLENTİSİ - mln TL		
Bankacılık Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
AKBNK Akbank T.A.Ş.	--	--	--	--	--	--	13.727	18.331	20.164
ŞİRKET KODU ŞİRKET ADI	HASILAT BEKLENTİSİ - mln TL			FAVÖK BEKLENTİSİ - mln TL			NET KÂR BEKLENTİSİ - mln TL		
Demir-Çelik Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
EREGL Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	53.545	60.995	64.254	4.127	7.453	6.810	448	-1.822	426
Havacılık Sektörü - X1000tl	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
PGSUS Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	23.588	39.722	31.843	1.304	6.850	-1.343	-2.635	424	-8.022
THYAO Türk Hava Yolları A.O.	176.712	264.647	239.445	10.167	39.443	13.217	-1.854	37.166	1.335
TAVHL Tav Havalimanları Holding A.Ş.	14.419	21.277	19.105	3.405	4.548	4.597	-1.673	-1.082	-2.008
İletişim Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
TCELL Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	45.409	66.580	65.843	21.153	29.092	28.557	3.082	4.178	4.623
TTKOM Türk Telekomünikasyon A.Ş.	45.596	76.533	64.747	17.767	29.528	25.761	5.134	1.648	5.391
Otomotiv Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
FROTO Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	160.901	248.467	183.427	10.055	15.365	10.960	6.487	11.623	4.865
TTRAK Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	12.723	14.617	9.860	990	919	6	236	-462	-1.205
Cam ve Kimyasallar Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
SISE Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	45.464	62.249	59.785	2.691	3.594	3.538	1.328	3.888	1.262
Enerji Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
ASTOR Astor Enerji A.Ş.	6.278	13.132	9.542	1.755	3.893	2.932	907	2.910	2.042
Çimento Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
CIMSA Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8.905	12.806	11.843	1.094	2.434	1.477	345	1.030	553
Perakende Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
MGROS Migros Ticaret A.Ş.	78.437	117.909	109.811	3.687	8.336	4.608	1.032	1.183	598
Savunma Sanayii Sektörü - x1000TL	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3	2025/3	2025/12	2026/3
ASELS Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.791	89.572	33.047	5.142	24.661	8.228	2.133	18.330	5.485

***Araştırma Kapsamımızda Yer Alan, Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MAVI) ve Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EKGYO) şirketleri için tahmin paylaşımı gerçekleştirilmemiştir. Bu şirketlere yönelik beklentiler ilerleyen günlerde paylaşımı gerçekleşecektir.

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.